仅供内部参考，请勿外传

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

策略报告

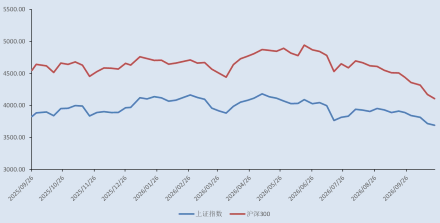
报告日期：2026 年 10 月 26 日

市场或逐步趋稳

——A 股投资策略周报告

华龙证券研究所

A 股市场走势(2025/9/26-2026/10/23)



分析师

姓　名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮　箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股投资策略周报告 ：资金增持意愿回升或稳定市场》2026.10.20
《A 股投资策略点评报告：公募权益类基金成立规模门槛降低》2026.10.13
《A 股月度金股：10 月或有较好配置机会》2026.9.30

请认真阅读文后免责条款

摘要（核心观点）：

- **上周成长风格指数有所改善。**周期、先进制造、消费、医药医疗、科技(TMT)、金融地产等大类风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.40%、-0.11%、-0.13%、0.16%、0.09%、-0.34%。医药医疗、科技(TMT)等大类风格市场表现有所改善，一方面，成长方向总体上基本面仍较好；另一方面，连续调整的情况下，估值优势逐步显现，中长期配置价值受到关注。

- **三季度经济增速稳中有升。**①三季度 GDP 同比增长 4.5%，比二季度回升 0.2 个百分点；三季度 GDP 环比增长 1.2%，比二季度上升 0.3 个百分点。②9 月社会消费品零售总额增长 1.1%，增速比 8 月加快 0.7 个百分点。③外贸保持较高增速。三季度进出口增速进一步提升至 22.3%，9 月进出口首次突破 5 万亿元，增长 27.5%。④尽管投资增速在下降，但投资对优化供给、推动创新的支撑作用继续增强。

- **主力资金大幅流出或阶段见底。**近期主力资金总体呈现流出状态，2026 年 10 月 9 日(含)的前五个交易日，为近期一级行业累计主力资金净流出较大阶段，后续截至 2026 年 10 月 23 日(含)的前五个交易日尽管主力资金仍呈现流出状态，但整体流出趋于收窄，其中科技板块主力资金流出呈现较明显收窄。

- **市场或逐步趋稳。**上周(2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日)上证指数区间涨跌幅为-0.69%、沪深 300 区间涨跌幅为-1.57%、万得全 A 指数区间涨跌幅为-0.58%，主要指数延续调整。不过已有明显的触底反弹迹象，当前市场仍存在一定的扰动因素，其中包括地缘冲突仍持续存在、加息预期仍存等，但近期市场调整对此有所定价，此外资金通过 ETF 通道积极入市增持，释放市场趋稳信号，市场或逐步趋稳。

- **行业及主题配置。**一是科技与先进制造。整体上行业仍保持较高成长速度，尽管局部受到业绩扰动，但仍具备明显的比较优势，中长期配置价值显著。关注电子、通信、计算机；电力设备等。二是政策推动供需优化。政策稳定内需明确，数据层面总体呈现改善。关注家用电器、汽车、医疗器械；基础化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。

- **风险提示：**经济不及预期风险；行业风险；汇率风险；数据风险；贸易保护主义风险；全球流动性风险；黑天鹅事件等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 策略观点 1
1.1 市场聚焦 1
1.2 市场研判 3
2. 市场数据 4
2.1 全球及国内指数表现 4
2.2 行业及概念指数表现 4
2.3 融资交易行业方向 5
2.4 市场及行业估值 6
3. 事件日历 7
4. 风险提示 7

图目录

图 1：风格指数收益率走势 1
图 2：商品零售额累计同比(%) 2
图 3：行业固定资产投资累计同比(%) 2
图 4：主力资金走势(万元) 3
图 5：全球主要指数涨跌幅(%) 4
图 6：国内指数涨跌幅(%) 4
图 7：行业指数涨跌幅(%) 4
图 8：概念指数涨幅前十板块(%) 5
图 9：概念指数跌幅前十板块(%) 5
图 10：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元) 5

表目录

表 1：风格涨跌幅 1
表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位 6
表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位 6



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

表 4：宏观日历 7

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

1. 策略观点

1.1 市场聚焦

(1)上周成长风格指数有所改善

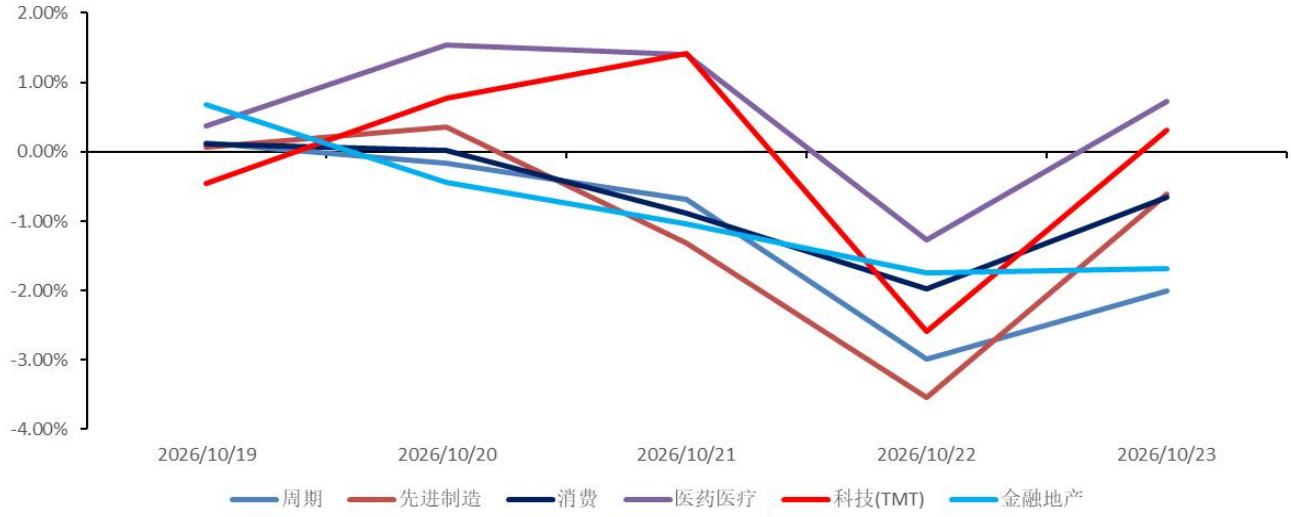
周期、先进制造、消费、医药医疗、科技(TMT)、金融地产等大类风格指数的平均区间涨跌幅分别为-0.40%、-0.11%、-0.13%、0.16%、0.09%、-0.34%。医药医疗、科技(TMT)等大类风格市场表现有所改善，一方面，成长方向总体上基本面仍较好；另一方面，连续调整的情况下，估值优势逐步显现，中长期配置价值受到关注。

表 1：风格涨跌幅

风格指数	区间涨跌幅(%)					平均涨跌幅(%)
	2026-10-19	2026-10-20	2026-10-21	2026-10-22	2026-10-23	
周期	0.13	-0.29	-0.52	-2.33	1.02	-0.40
先进制造	0.06	0.29	-1.67	-2.25	3.03	-0.11
消费	0.11	-0.10	-0.90	-1.10	1.34	-0.13
医药医疗	0.37	1.16	-0.13	-2.63	2.02	0.16
科技(TMT)	-0.46	1.24	0.64	-3.95	2.98	0.09
金融地产	0.68	-1.11	-0.60	-0.72	0.08	-0.34

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：风格指数收益率走势



资料来源：Wind，华龙证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

(2)三季度经济增速稳中有升

①三季度 GDP 同比增长 4.5%，比二季度回升 0.2 个百分点；三季度 GDP 环比增长 1.2%，比二季度上升 0.3 个百分点。②9 月社会消费品零售总额增长 1.1%，增速比 8 月加快 0.7 个百分点。③外贸保持较高增速。三季度进出口增速进一步提升至 22.3%，9 月进出口首次突破 5 万亿元，增长 27.5%。④尽管投资增速在下降，但投资对优化供给、推动创新的支撑作用继续增强。

图 2：商品零售额累计同比(%)

指标名称	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	走势
商品零售总额	5.10	4.70	4.00	3.40	3.40	2.50	2.00	0.40	-0.80	-1.00	-1.40	-1.70	-1.80	
粮油、食品、饮料、烟酒类	8.00	8.00	7.60	7.10	7.10	11.80	11.00	9.70	8.40	8.40	8.00	7.70	7.80	
粮油、食品类	10.40	10.30	9.90	9.30	9.30	10.20	10.00	8.60	7.40	7.40	7.20	6.80	6.80	
饮料类	0.10	0.80	1.00	1.00	1.00	6.00	6.70	6.00	6.00	6.00	5.60	5.50	5.40	
烟酒类	4.00	4.00	3.30	2.70	2.70	19.10	16.00	15.20	13.40	13.20	12.40	12.40	12.60	
服装鞋帽针纺织品类	3.10	3.50	3.50	3.20	3.20	10.40	9.30	8.10	7.20	6.70	5.80	5.10	4.60	
服装类	2.40	2.90	3.10	2.80	2.80	10.70	9.40	8.30	7.40	6.80	6.10	5.30	4.90	
化妆品类	3.90	4.60	4.80	5.10	5.10	4.50	5.90	5.60	4.90	6.30	6.30	6.10	6.10	
金银珠宝类	11.50	14.00	13.50	12.80	12.80	13.00	12.60	5.40	2.80	1.90	0.70	-1.50	-2.40	
日用品类	7.40	7.40	6.50	6.30	6.30	6.60	5.90	5.40	4.60	4.40	4.10	3.80	3.80	
体育、娱乐用品类	19.60	18.40	16.40	15.70	15.70	4.10	1.90	-0.70	-2.40	-2.40	-3.50	-3.70	-3.40	
书报杂志类	-3.70	-3.60	-3.20	-2.40	-2.40	-9.00	-2.20	-4.00	-3.80	-4.80	-4.20	-4.00	-3.40	
家用电器和音像器材类	25.30	20.10	14.80	11.00	11.00	3.30	0.00	-4.00	-6.90	-7.40	-6.60	-5.60	-4.90	
中西药品类	1.30	1.50	1.80	1.80	1.80	0.70	2.40	2.90	3.10	3.30	3.80	3.90	4.00	
文化办公用品类	19.90	19.10	18.20	17.30	17.30	5.80	9.30	5.30	3.80	5.80	6.00	6.00	6.20	
家具类	21.30	19.90	16.90	14.60	14.60	8.80	1.90	-1.40	-3.00	-3.70	-4.50	-4.90	-4.70	
通讯器材类	20.50	20.90	20.90	20.90	20.90	17.80	20.80	17.70	13.80	14.40	15.10	16.30	18.10	
石油及制品类	-4.90	-5.00	-5.20	-5.70	-5.70	-9.70	-6.40	-6.40	-5.80	-5.70	-5.90	-6.10	-5.50	
建筑及装潢材料类	1.60	0.50	-1.50	-2.70	-2.70	-2.20	-4.70	-7.10	-8.40	-8.80	-9.50	-9.80	-9.70	
汽车类	0.60	-0.20	-1.00	-1.50	-1.50	-7.30	-9.10	-10.60	-11.80	-12.60	-13.20	-13.90	-14.90	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：行业固定资产投资累计同比(%)

指标名称	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08	2026-09	走势
制造业	4.00	2.70	1.90	0.60	0.60	3.10	4.10	1.20	-0.40	-1.20	-1.70	-2.30	-2.10	
农副食品加工业	14.30	10.70	9.60	9.20	9.20	11.20	5.50	2.60	0.50	-1.90	-3.00	-2.00	-2.50	
食品制造业	10.80	5.90	2.30	2.20	2.20	4.70	0.70	-4.50	-6.50	-8.10	-9.40	-10.40	-10.30	
酒、饮料和精制茶制造业	5.00	1.60	-1.50	-0.20	-0.20	-3.00	-2.00	-5.90	-6.30	-5.60	-4.50	-8.40	-8.60	
烟草制品业	13.90	17.50	16.00	13.30	13.30	34.50	-7.90	-5.30	-6.10	-4.00	-2.50	0.10	2.00	
纺织业	11.20	8.30	5.80	4.30	4.30	18.80	17.60	12.10	10.80	9.40	7.90	5.40	4.20	
纺织服装、服饰业	14.80	10.00	7.70	5.20	5.20	-3.30	-4.10	-9.30	-10.30	-11.00	-12.20	-11.30	-9.90	
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	12.20	5.90	2.10	4.50	4.50	11.20	4.90	-5.30	-7.80	-6.70	-7.30	-9.20	-9.10	
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	11.70	6.80	6.30	3.20	3.20	-12.10	-9.50	-11.80	-16.30	-18.10	-19.50	-20.80	-20.70	
家具制造业	10.80	7.70	4.80	1.50	1.50	-6.30	-3.50	-7.20	-11.60	-16.90	-19.10	-16.30	-15.70	
造纸及纸制品业	0.00	-1.20	-3.80	-3.10	-3.10	12.60	10.20	9.70	6.80	6.20	5.50	2.70	3.90	
印刷业和记录媒介的复制	-0.70	-2.90	-5.40	-6.10	-6.10	1.60	-2.80	-8.60	-9.20	-9.30	-10.80	-7.60	-8.20	
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	2.40	0.10	-3.90	-5.70	-5.70	1.00	-3.20	-5.60	-7.00	-8.10	-6.50	-10.20	-10.50	
石油、煤炭及其他燃料加工业	20.70	21.20	23.60	18.20	18.20	10.00	-3.70	-5.30	-5.60	-5.70	-8.30	-9.40	-7.40	
化学原料及化学制品制造业	-5.60	-7.90	-8.20	-8.00	-8.00	-5.40	0.40	-3.60	-5.90	-6.50	-7.40	-8.10	-7.50	
医药制造业	-9.90	-11.30	-13.10	-13.50	-13.50	-2.80	-7.70	-7.80	-9.00	-9.20	-9.80	-8.30	-8.10	
化学纤维制造业	11.60	11.30	12.10	12.30	12.30	-11.90	-11.80	-14.10	-14.50	-13.00	-15.20	-9.50	-11.40	
橡胶和塑料制品业	7.30	6.50	3.40	1.80	1.80	-0.80	-3.10	-4.70	-5.60	-7.10	-7.50	-6.00	-6.80	
非金属矿物制品业	-6.60	-8.50	-9.50	-10.20	-10.20	-8.60	-4.50	-8.80	-11.00	-11.90	-12.90	-13.90	-14.50	
黑色金属冶炼及压延加工业	-2.00	-2.00	-1.30	-2.60	-2.60	4.30	-0.20	-1.90	-1.60	-4.90	-6.30	-6.70	-8.90	
有色金属冶炼及压延加工业	0.40	-1.50	-2.20	-4.20	-4.20	-9.20	3.70	-0.90	-2.30	-4.10	-3.90	-4.10	-5.10	
金属制品业	5.90	3.70	2.10	-1.90	-1.90	7.40	5.50	-1.40	-4.00	-5.50	-6.90	-8.90	-10.10	
通用设备制造业	11.80	9.50	8.90	6.20	6.20	7.00	12.50	5.50	2.80	1.90	1.40	0.90	1.10	
专用设备制造业	-0.70	-2.00	-4.00	-7.10	-7.10	-0.50	-0.40	-6.00	-8.00	-8.60	-9.20	-9.00	-8.90	
汽车制造业	19.20	17.50	15.30	11.70	11.70	2.60	4.80	-0.50	-2.70	-4.20	-5.30	-6.00	-6.30	
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	22.30	20.10	22.40	17.50	17.50	31.10	27.70	24.70	23.60	24.70	18.70	16.30	15.80	
电气机械及器材制造业	-9.50	-9.40	-9.50	-10.30	-10.30	5.80	0.80	2.90	1.50	1.20	1.40	0.80	1.20	
计算机、通信和其他电子设备制造业	-2.10	-2.20	-3.20	-3.20	-3.20	1.20	5.40	5.40	6.70	6.50	7.80	8.10	9.60	
仪器仪表制造业	-17.20	-16.80	-17.10	-17.70	-17.70	4.00	0.60	0.60	-2.50	-2.30	-1.10	-0.20	0.10	
废弃资源综合利用业	19.10	14.60	13.10	10.40	10.40	7.80	6.10	-2.80	-5.70	-7.60	-10.10	-9.80	-8.60	
金属制品、机械和设备修理业	50.10	49.20	32.60	37.90	37.90	-29.00	-7.10	-3.90	-9.90	-4.20	-4.50	0.30	3.40	
高技术制造业	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	2.90	5.20	4.10	3.40	3.20	3.30	3.50	4.00	
航空、航天器及设备制造业	20.60	19.70	19.70	16.90	16.90	20.20	19.00	17.90	16.70	23.30	12.30	14.90	12.50	
电子及通信设备制造业	8.80	8.80	8.80	8.80	8.80	5.00	6.60	6.60	6.60	6.60	7.10	6.90	7.60	
装备制造业	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	4.00	5.20	2.70	1.70	1.70	1.10	0.90	1.30	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

(3)主力资金大幅流出或阶段见底

近期主力资金总体呈现流出状态，2026 年 10 月 9 日(含)的前五个交易日，为近期一级行业累计主力资金净流出较大阶段，后续截至 2026 年 10 月 23 日(含)的前五个交易日尽管主力资金仍呈现流出状态，但整体流出趋于收窄，其中科技板块主力资金流出呈现较明显收窄。

图 4：主力资金走势(万元)

行业	20260917	20260924	20261009	20261016	20261023	主力资金净流入走势
农林牧渔	-26,006.11	-110,966.11	81,159.71	-144,017.02	-63,617.09	
基础化工	-106,588.00	42,132.78	-115,015.44	-167,489.77	-350,971.68	
钢铁	12,069.83	6,569.58	-49,759.88	-37,526.30	-24,777.14	
有色金属	-633,733.66	-448,198.32	-105,867.90	-785,107.46	-475,009.93	
电子	-61,788.50	-331,946.00	-4,621,978.77	-1,141,359.25	-448,913.63	
汽车	88,027.79	21,529.09	40,391.61	7,716.30	-145,171.78	
家用电器	-55,899.22	46,531.43	-59,438.13	-3,707.84	21,018.25	
食品饮料	-4,404.83	11,841.68	53,350.98	-91,580.73	-56,558.46	
纺织服饰	-2,773.85	55,792.49	-33,701.47	-35,420.91	-40,655.24	
轻工制造	27,181.92	-27,478.93	14,372.70	21,398.56	26,099.31	
医药生物	-203,265.02	-479,125.90	211,766.96	-211,870.33	-581,578.37	
公用事业	72,011.02	-122,128.69	-83,213.99	-325,337.28	-156,678.21	
交通运输	62,436.51	-34,718.94	3,369.75	-62,125.35	-60,463.90	
房地产	12,919.65	91,609.97	111,527.29	-51,348.69	-74,447.49	
商贸零售	13,446.82	-2,334.71	70,454.37	-4,744.76	-55,318.50	
社会服务	-121,158.22	-36,707.39	-99,409.44	-13,566.02	-92,307.72	
银行	-136,786.72	4,758.14	-389,727.06	-234,332.26	-244,708.44	
非银金融	-436,974.73	-32,350.60	-160,261.62	-143,154.32	-289,531.50	
综合	-25,371.87	-1,586.63	43,577.07	-20,958.92	-32,869.96	
建筑材料	340,251.28	-99,190.68	-185,465.00	-169,682.76	-135,859.73	
建筑装饰	-60,908.73	17,261.60	-126,462.27	-38,931.26	-82,174.03	
电力设备	-876,560.41	-104,623.85	444,095.73	-1,169,409.46	-1,526,518.26	
机械设备	-390,600.15	-84,296.77	-1,164,342.82	-565,135.54	626.76	
国防军工	-312,225.11	-33,886.87	-321,704.93	-52,531.22	-244,627.64	
计算机	-624,034.29	-89,852.88	-664,598.96	-617,680.02	-355,335.45	
传媒	-198,263.40	-56,540.50	-59,660.16	2,367.84	-376,783.25	
通信	265,028.08	-641,470.70	-2,299,109.75	-1,602,308.97	-509,680.83	
煤炭	77,542.98	49,592.80	4,374.68	-11,723.65	-100,594.05	
石油石化	-5,602.71	-40,347.98	-106,986.69	-77,959.15	4,818.98	
环保	-53,574.87	-1,076.30	-18,466.16	-107,840.56	-51,564.57	
美容护理	86,257.36	82,441.89	158,248.37	73,994.48	170,613.83	
主力资金净流入总额	-3,279,347.17	-2,348,767.30	-9,428,481.21	-7,781,372.63	-6,353,539.72	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

1.2 市场研判

市场或逐步趋稳。上周(2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日)上证指数区间涨跌幅为-0.69%、沪深 300 区间涨跌幅为-1.57%、万得全 A 指数区间涨跌幅为-0.58%，主要指数延续调整。一是油价继续上涨，通胀担忧有所延续，美联储 12 月加息概率较高。二是尽管 ETF 资金积极入市增持，且上市公司披露回购增多，但数据显示主力资金净流入仍为负值，资金入市意愿有待提升。三是上市公司业绩公布期存在预期差扰动。不过已有明显的触底反弹迹象，当前市场仍存在一定的扰动因素，其中包括地缘冲突仍持续存在、加息预期仍存等，但近期市场调整对此有所定价，此外资金通过 ETF 通道积极入市增持，释放市场趋稳信号，市场或逐步趋稳。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

行业及主题配置。一是科技与先进制造。整体上行业仍保持较高成长速度，尽管局部受到业绩扰动，但仍具备明显的比较优势，中长期配置价值显著。关注电子、通信、计算机；电力设备等。二是政策推动供需优化。政策稳定内需明确，数据层面总体呈现改善。关注家用电器、汽车、医疗器械；基础化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。

2. 市场数据

2.1 全球及国内指数表现

图 5：全球主要指数涨跌幅(%)

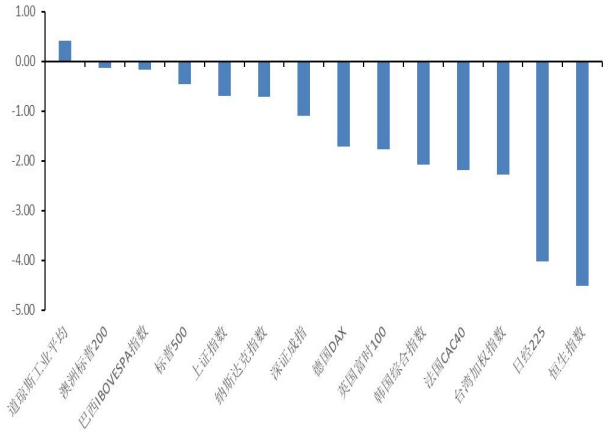
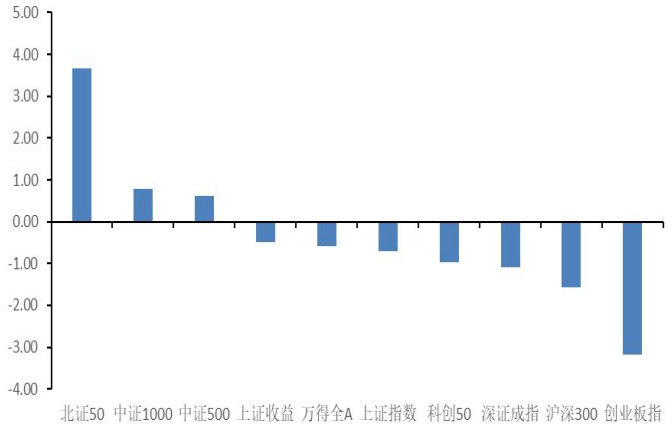


图 6：国内指数涨跌幅(%)

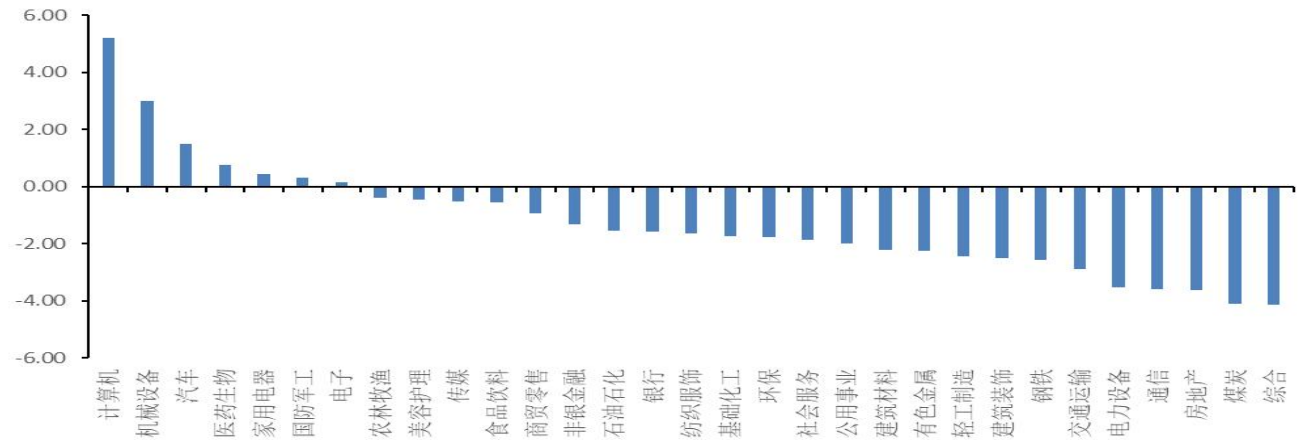


资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日

2.2 行业及概念指数表现

图 7：行业指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

注：时间区间为 2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图 8：概念指数涨幅前十板块(%)

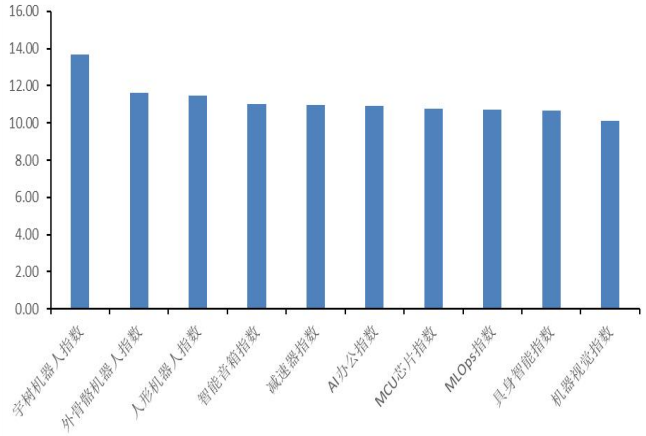
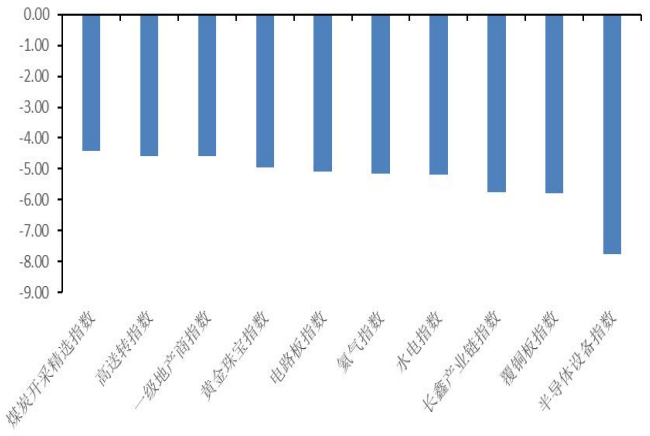


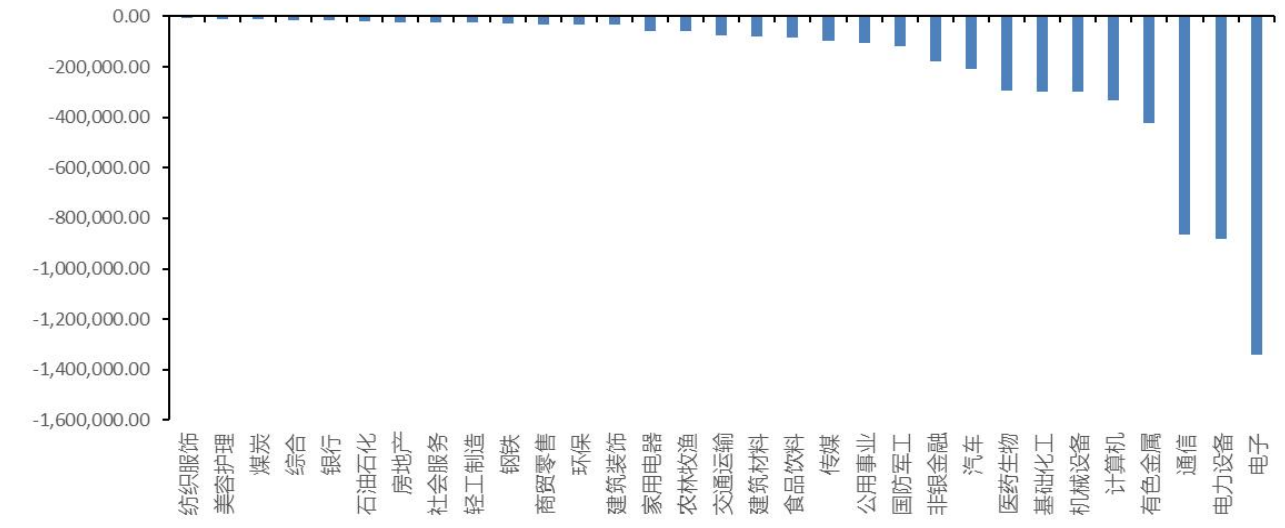
图 9：概念指数跌幅前十板块(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日

2.3 融资交易行业方向

图 10：期间净买入额(融资净买入-融券净卖出)(万元)



资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

2.4 市场及行业估值

表 2：主要宽基指数市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
创业板指	19.73	33.29
深证成指	52.27	28.02
沪深 300	57.19	30.43
中证 1000	57.23	24.18
北证 50	58.62	61.75
万得全 A	69.18	49.79
上证指数	73.08	48.83
上证收益	73.08	48.83
科创 50	77.85	66.08
中证 500	78.71	76.10

资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2017 年 10 月 23 日-2026 年 10 月 23 日

表 3：行业市盈率(TTM)及市净率(LF)估值分位

证券简称	市盈率分位数%	市净率分位数%
非银金融	0.14	6.55
美容护理	8.88	1.63
有色金属	10.05	53.46
食品饮料	15.84	4.42
电力设备	19.41	32.10
国防军工	25.32	44.80
社会服务	34.25	3.80
汽车	37.04	36.01
家用电器	39.63	9.41
医药生物	41.87	11.24
交通运输	42.03	1.12
传媒	44.18	58.24
纺织服饰	46.57	19.44
计算机	52.98	34.18
房地产	53.21	19.12
基础化工	56.80	38.48
银行	59.16	36.10
公用事业	59.25	38.14
石油石化	59.96	56.30
环保	60.42	14.10
商贸零售	62.77	38.94
通信	64.86	90.34
电子	71.06	91.21
钢铁	82.69	23.56
机械设备	84.89	84.27

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

轻工制造	86.81	21.73
农林牧渔	87.68	11.17
建筑装饰	89.40	2.56
煤炭	90.08	79.35
综合	92.45	78.18
建筑材料	93.45	25.62

资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：时间区间为 2017 年 10 月 23 日-2026 年 10 月 23 日

3. 事件日历

表 4：宏观日历

日期	指标名称	国家/地区
2026-10-28	10 月 23 日原油库存量(千桶)	美国
2026-10-28	10 月 23 日战略石油储备库存量(千桶)	美国
2026-10-28	10 月 23 日原油产量引伸需求(万桶/日)	美国
2026-10-28	10 月 23 日车用汽油总产量引伸需求(万桶/日)	美国
2026-10-28	10 月 23 日炼油厂产能利用率(%)	美国
2026-10-28	10 月 23 日炼油厂开工率(%)	美国
2026-10-29	联邦基金目标利率(%)	美国
2026-10-29	10 月 24 日初请失业金人数:季调(人)	美国
2026-10-29	第三季度实际 GDP:季调:环比折年率(初值)(%)	美国
2026-10-29	9 月个人消费支出:季调(十亿美元)	美国
2026-10-29	9 月核心 PCE 物价指数:环比(%)	美国
2026-10-29	9 月 PCE 物价指数:同比(%)	美国
2026-10-29	9 月 PCE 物价指数:环比(%)	美国
2026-10-29	9 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	美国
2026-10-31	10 月官方制造业 PMI(%)	中国

资料来源：Wind，华龙证券研究所

4. 风险提示

(1)经济不及预期风险。在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4)数据风险。市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

险。

(5)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6)全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster